

FECHA: 20/04/2017

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings revisó al alza la calificación de LP de HR BB+ a HR BBB- y la de CP de HR4 a HR3, manteniendo la Perspectiva Estable para CL Capital.

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (20 de abril de 2017) - HR Ratings revisó al alza la calificación de LP de HR BB+ a HR BBB- y la de CP de HR4 a HR3, manteniendo la Perspectiva Estable para CL Capital.

El alza de la calificación para CL Capital se basa en su nivel de solvencia, la cual se encuentra en niveles de fortaleza debido al robusto Capital con el que cuenta, gracias a las constantes aportaciones realizadas, al igual que por la generación de utilidades. No obstante, se esperaría un decremento en el índice de capital debido al aumento de activos esperado en el plan de negocios. Asimismo, la calidad de la cartera sigue mostrando niveles de fortaleza al contar con una nula cartera vencida, por lo que cerró en mejores niveles a lo esperado; con esto se esperaría un deterioro orgánico debido al crecimiento esperado. Con ello, debido al crecimiento de la cartera, propiciado por los proyectos con los que cuenta el Grupo, los ingresos operativos mostraron un incremento que benefició la generación de utilidades, lo cual provocó que las métricas de rentabilidad estén en niveles adecuados. Por otra parte, se cuenta con una elevada concentración de cartera por parte de los clientes principales, debido a que son empresas relacionadas; esto representa un riesgo para la generación de ingresos en caso de que alguno caiga en incumplimiento. Cabe mencionar que se sigue mostrando un elevado conflicto de interés en cuanto al manejo de operaciones con partes relacionados, al igual que por un riesgo cualitativo por las insuficientes prácticas de gobierno corporativo, políticas contables y apego a manuales. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran en la primera tabla del documento adjunto.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Niveles de solvencia de fortaleza, con un índice de capitalización, razón de apalancamiento y de cartera vigente a deuda neta en 90.9%, 0.1x y 25.6x al 4T16 (vs. 108.3%, 0.1x y 108.4x al 4T15). Lo anterior se debe al robusto Capital con el que cuenta la Empresa, gracias a las constantes aportaciones. En un escenario base, se esperaría una contracción debido al incremento dentro de la cartera total, al igual que por el uso de herramientas de fondeo las cuales se encuentran en proceso de aprobación, por lo que cerrarían en 67.9%, 0.5x y 3.5x al 4T19.

Calidad de la cartera en niveles de fortaleza, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado en niveles de 0.0% al 4T16 (vs. 0.0% al 4T15). Bajo un escenario base se esperaría un deterioro orgánico conforme al crecimiento planeado.

Niveles de rentabilidad adecuados, con un ROA y ROE Promedio de 5.2% y 5.7% al 4T15 (vs. 5.8% y 6.4% al 4T15). A pesar de la contracción debido a que dentro de otros productos y gastos se tuvo una pérdida de -P\$0.9, ambos indicadores se siguen encontrando en niveles adecuados gracias a la constante generación de utilidades. En un escenario base se esperaría que siga dicha tendencia debido a una mayor maduración de las operaciones, que cerraron en 3.7% y 5.5% al 4T19.

Áreas de oportunidad en cuanto a sus procesos. A pesar de contar con manuales y procesos, la Empresa no los utiliza en cuanto a créditos con empresas relacionadas, por lo que únicamente se realizan comités simbólicos para este tipo de créditos, lo cual provoca un elevado conflicto de interés.

FECHA: 20/04/2017

---

Áreas de oportunidad con respecto al reporte. Lo anterior se debe a las discrepancias en cuanto a sus reportes de cartera y sus estados financieros, lo que provoca una baja transparencia.

Elevada concentración de los diez clientes principales en cuanto a cartera, y adecuados con respecto a capital, ya que representan 84.1% y 0.9x 4T16 (vs. 93.9% y 0.8x al 4T15). Lo anterior es un riesgo para la generación de ingresos en caso de que alguno de estos caiga en incumplimientos.

### Principales Factores Considerados

CL Capital empezó operaciones el 11 de noviembre de 2014 como una de las empresas de Grupo Arhe. El Grupo es un conjunto de empresas relacionadas que no consolidan y que están enfocadas al sector energético, renta de coches, despacho de asesoría, turismo, así como sector inmobiliario y deportivo. CL Capital se creó debido a la necesidad de servicios financieros que tenía el conglomerado. Debido a la gran variedad de empresas y al número de empleados con los que cuenta el Grupo, la Empresa ofrece beneficios tanto a personas morales como a los colaboradores del Grupo. Actualmente, el principal destino de los fondos de la Empresa es el otorgamiento de créditos personales o de consumo a personas físicas para las empresas relacionadas del Grupo. Asimismo, atiende requerimientos de inversión y capital de trabajo a las empresas del Grupo. CL Capital cuenta con cinco productos: Crédito Personal, Crédito Mercantil, Crédito Automotriz, Crédito Hipotecario y Crédito de Sustitución de Pasivos.

El alza dentro de la calificación se debe principalmente a la solvencia de la Empresa, ya que se mantiene en niveles de fortaleza, a pesar de la contracción observada, principalmente por el constante crecimiento de la cartera, debido a la continua colocación como parte de los nuevos proyectos del Grupo; por lo anterior, el índice de capitalización cerró en niveles de fortaleza de 90.9% al 4T16 (vs. 108.3% al 4T15). HR Ratings considera que este indicador se encuentra en niveles de fortaleza, sin representar un riesgo en caso de que la Empresa siga mostrando un crecimiento dentro de su cartera. No obstante, es importante mencionar que se hubiera mostrado un mayor decremento, sin embargo, como se mencionó anteriormente debido al modelo de negocio de la Empresa, el cual es fondear sus proyectos con Capital propio, se realizó una aportación total de Capital por un monto de P\$44.1m, siendo la primera por P\$18.0m durante el 1T16 y la segunda por P\$26.1m en el segundo trimestre de 2016. Por otra parte, la razón de apalancamiento se colocó en niveles similares debido al crecimiento por parte tanto del Capital Contable, por la constante generación de utilidades, al igual que por el incremento dentro de los pasivos, debido a mayores acreedores. En ese sentido, la métrica cerró en 0.1x al 4T16 (vs. 0.1x al 4T15).

La cartera de crédito de la Empresa durante los últimos doce meses mostró un crecimiento, principalmente por los proyectos con los que contaba Grupo Arhe por lo que se incrementaron 65 nuevos clientes, para la construcción de cuatro nuevos edificios en Mazatlán. Cabe mencionar que de los nuevos clientes dentro de la cartera de CL Capital, tres cuentan con un saldo acumulado de P\$52.5m, los cuales se encuentran dentro de los diez clientes principales. Esto permitió que la Empresa contara con más clientes en comparación a los del periodo anterior dentro de las regiones en donde CL Capital tiene presencia. Con ello, se observó un incremento anual de 20.3% al 4T16, cerrando con un saldo de P\$460.7m (vs. 115.4% y P\$382.9m al 3T15). Es importante mencionar que, excluyendo a dichos clientes principales, la cartera de crédito hubiera mostrado un incremento de 6.6%, cerrando con una cartera de P\$408.2m al 4T16.

En cuanto a la calidad de la cartera, se puede observar que la Empresa sigue manteniendo niveles de fortaleza al no contar con cartera vencida históricamente, con excepción del 4T14, en donde unos clientes de UPC dejaron de laborar y no se les retuvo su liquidación para finiquitar sus créditos. Sin embargo, posteriormente, la Empresa recuperó dichos créditos. Con ello, el índice de morosidad cerró en niveles de 0.0% al 4T16, siendo una fortaleza que demuestra la capacidad de los clientes de la Empresa (vs. 0.0% al 4T15). Asimismo, el índice de morosidad ajustado se encuentra en los mismos niveles que el índice de morosidad, ya que actualmente no se cuenta con cartera vencida. HR Ratings considera que la cartera vencida se encuentra en niveles de fortaleza para el sector al que se encuentra enfocado CL Capital.

En relación a los gastos en los últimos doce meses de la Empresa, se puede observar que estos pasaron de P\$9.0m al 4T15 a P\$11.7m al 4T16, mostrando un incremento de 29.7% al 4T16 (vs. 117.7% del 4T14 al 4T15), debido a la reciente operación de la Empresa con la finalidad de poder sostener el crecimiento de la cartera, para lo cual la Empresa incorporó nuevo personal operativo para mantener una adecuada calidad de cartera, incorporación de mesa de control y desarrollo de sistemas, entre otros. No obstante, debido a un incremento en mayor medida dentro de los activos productivos, las métricas de eficiencia

FECHA: 20/04/2017

mostraron una mejora periodo a periodo. Esto ha llevado a que los indicadores de eficiencia hayan mostrado una tendencia decreciente para colocarse en niveles adecuados por parte del índice de eficiencia y al índice de eficiencia operativa. En línea con lo anterior, el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa cerraron en 30.1% y 2.6%, respectivamente al 4T16 (vs. 32.6% y 2.9% al 4T15). HR Ratings considera que tanto el índice de eficiencia como el de eficiencia operativa se encuentran en niveles adecuados para el modelo de negocio de CL Capital. Cabe mencionar que los gastos de administración no incrementarían forma importante, ya que CL Capital ya incrementó sus gastos de forma proporcional para dicho impacto.

Conforme a lo que se mencionó previamente con respecto a mayores ingresos operativos por el incremento de la cartera de crédito, aunado a otros productos generados como utilidad cambiaria, las utilidades netas acumuladas 12m al 4T16 de la Empresa cerraron con P\$26.4m, reflejando un incremento anual de 20.7% contra P\$21.8m al 4T15. Lo anterior de igual forma se dio por el mayor margen financiero antes mencionado, lo cual generó mayores ingresos. Sin embargo, a pesar del incremento dentro de los ingresos, se obtuvo una pérdida cambiaria, debido a la volatilidad dentro del tipo de cambio, aunado a que el incremento en los activos de la Empresa fue en mayor medida que el crecimiento de las utilidades, por lo que dicho efecto colocó al ROA Promedio en niveles saludables de 5.2% (vs. 5.8% al 4T15). Por otra parte, el ROE Promedio mostró un deterioro al pasar de 6.4% al 4T15 a 5.7% al 4T16 debido a que el crecimiento en el Capital fue superior al de las utilidades, principalmente por la constante generación de utilidades en periodos anteriores al igual que por la aportación a Capital por un monto de P\$44.1m para el fondeo de sus operaciones. Es importante mencionar que, debido a que se cuentan con los estados financieros preliminares, estos no cuentan con impuestos; por lo que si se consideran las utilidades en 2016 hubieran sido por P\$18.5m (vs. P\$15.3m en 2015), por lo que tanto el ROA como el ROE Promedio hubieran cerrado en 3.7% y 4.1% respectivamente al 4T16 (vs. 4.1% y 4.4% al 4T15).

Los diez clientes principales mostraron un decremento con respecto a la cartera total, debido a un mayor volumen de cartera en el periodo. Con ello, se aprecia que al cierre diciembre de 2016, estos clientes representan 84.1% de la cartera total y 0.9x el Capital Contable debido al robusto Capital con el que cuenta la Empresa debido a las constantes aportaciones realizadas históricamente (vs. 93.9% y 0.8x al 4T15). Es así que HR Ratings considera que la concentración de los diez clientes principales es alto con respecto a la cartera, generando un riesgo para la generación de ingresos en caso de que alguno de estos caiga en incumplimiento, no obstante, se cuenta con una adecuada concentración con respecto a Capital Contable. Asimismo, cabe mencionar que dichos clientes son relacionados con las empresas del Grupo por lo que pudiera existir un conflicto de interés por parte de estos y CL Capital.

Con la finalidad de apegarse a las normativas de la CNBV con respecto a la prevención de lavado de dinero, se implementó la mesa de control para el tren de crédito de CL Capital. Es así que la mesa de control de la Empresa realiza procesos por medio del sistema, el cual tiene la capacidad para realizar internamente los procesos de validación y autorización, lo que arroja un resultado de cumplimiento o incumplimiento diferenciado por cada una de las políticas. En caso de que el resultado sea positivo, se envía una solicitud al gerente de promoción y crédito para después poder verificar la solicitud y emitir su aprobación. En caso de que el resultado no haya sido favorable, se revisa detalladamente que fue lo que provocó el incumplimiento del resultado verificando las condiciones del crédito y se determina si se reevalúan montos o tasas y se avisa al área respectiva de la decisión informando nuevas condiciones para el cliente. Finalmente, se requisita el acta de autorización mediante el comité de crédito para ser firmada. Es importante mencionar que la Empresa cuenta con un checklist predeterminado para todos los créditos, el cual se tiene que revisar detalladamente para cada uno de los clientes. HR Ratings considera que los procesos que realiza mesa de control son adecuados, sin embargo, varios de estos procesos son realizados por una persona lo cual pudiera generar algún tipo de conflicto de interés en cuanto al análisis y aprobación de los créditos. Es así que se esperaría contar con más personal dentro de los próximos periodos dentro de la mesa de control para poder separar procesos y responsabilidades y así mitigar dicho riesgo. Finalmente, cabe mencionar que para los créditos de las empresas relacionadas al Grupo se siguen aprobando y, únicamente se realiza el proceso de tren de crédito de forma simbólica por lo que sigue existiendo un riesgo en términos de conflicto de interés.

CL Capital desarrollo un nuevo sistema para la administración de cartera de la Empresa. Este sistema es una herramienta modular diseñada especialmente para CL Capital y cuenta con alta versatilidad para operar diferentes esquemas financieros. Asimismo, permite manejar eficientemente las exigencias operativas, desde un análisis de viabilidad y originación de créditos hasta la administración de la cartera y su recuperación. Es importante mencionar que el sistema cubre todos los procesos de la operación de la Empresa, situación que mitiga el riesgo operativo. No obstante, se cuenta con áreas de oportunidad ya que no está integrado automáticamente, sin embargo, su bajo volumen de operación les permite llevar las operaciones de una manera

FECHA: 20/04/2017

adecuada. HR Ratings considera que lo anterior proporciona a CL Capital una adecuada capacidad de vigilar el comportamiento de los acreditados para poder prevenir posibles deterioros en la cartera de crédito e intervenir en situación de riesgos. Con la finalidad de mitigar los riesgos de pérdida de documentos, CL Capital empezó a digitalizar la totalidad de los documentos de sus clientes. Lo anterior principalmente con el desarrollo del nuevo sistema empleado. Con ello, todos los documentos se encuentran respaldados en un guardavalores al igual que digitalizados. HR Ratings considera que lo anterior es adecuado, ya que mitiga el riesgo de pérdida de información en caso de que ocurra algún siniestro dentro de la oficina de la Empresa.

ANEXOS - Escenario Base incluidos en el documento adjunto

ANEXOS - Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Miguel Báez  
Analista  
miguel.baez@hrratings.com

Angel García  
Asociado  
angel.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval  
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR BB+ / Perspectiva Estable / HR4

Fecha de última acción de calificación 23 de marzo de 2016

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T14 - 4T16

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2016) por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A  
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

FECHA: 20/04/2017

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### MERCADO EXTERIOR